

Как инвестировать в ETF за рубежом

Занятие 4 – Как приобрести ETF

© Сергей Наумов

www.sergeynaumov.com

info@sergeynaumov.com

Домашнее задание с занятия №2

1 Какие типы облигаций отсутствуют в фонде «всего рынка» облигаций iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF (AGG)? Каков средний срок погашения облигаций в фонде?

2 Найдите отличия в составе и структуре активов

- между iShares Core MSCI Total International Stock ETF (IXUS), iShares MSCI EAFE ETF (EFA) и Vanguard FTSE Developed Markets ETF (VEA)
- между Vanguard Small-Cap ETF (VB) от iShares Core S&P Small-Cap ETF (IJR)







3 Какой фонд лучше отражает изменение стоимости золота: PowerShares DB Gold Fund (DGL) или iShares Gold Trust (IAU)?

Домашнее задание

iShares Core US Aggregate Bond ETF AGG

сайт morningstar.com



Sectors	Fund %
 Government	39.01
 Municipal	0.65
 Corporate	26.29
 Securitized	21.79
 Cash & Equivalents	12.26
 Other	0.00



Типы облигаций с сайта etfdb.com

Bond/Fixed Income

- [California Munis](#)
- [Corporate Bonds](#)
- [Emerging Markets Bonds](#)
- [Government Bonds](#)
- [High Yield Bonds](#)
- [Inflation-Protected Bonds](#)
- [International Government Bonds](#)
- [Money Market](#)
- [Mortgage Backed Securities](#)
- [National Munis](#)
- [New York Munis](#)
- [Preferred Stock/Convertible Bonds](#)
- [Total Bond Market](#)

Домашнее задание

1 Какие типы облигаций отсутствуют в фонде «всего рынка» облигаций iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF (AGG)

Входят в состав активов:

- правительственные облигации США
- облигации организаций, связанных с правительством
- корпоративные облигации
- ипотечные облигации (Securitized)
- инструменты денежного рынка
- очень мало муниципальных облигаций США

Не входят в состав активов:

- защищенные от инфляции облигации (TIPS)
- высокодоходные корпоративные облигации (High Yield Bonds)
- конвертируемые облигации
- привилегированные акции

- облигации развивающихся стран

Домашнее задание

1 Каков средний срок погашения облигаций в фонде iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF (AGG)?

сайт управляющей компании ETF

<https://www.ishares.com/us/products/239458/AGG>

Performance	Key Facts	Characteristics	Fees	Portfolio
-------------	-----------	------------------------	------	-----------

Weighted Avg Coupon ⓘ 3.23%
as of Nov 10, 2020

Weighted Avg Maturity ⓘ 7.90 yrs
as of Nov 10, 2020

Ответ: около 8 лет

Домашнее задание

2 Найдите отличия в составе и структуре активов

- между iShares Core MSCI Total International Stock ETF (IXUS), iShares MSCI EAFE ETF (EFA) и Vanguard FTSE Developed Markets ETF (VEA)

IXUS

iShares Core MSCI
Total International Stock ETF

Size	Fund %
Giant	43.16
Large	29.35
Mid	18.91
Small	5.44
Micro	0.54

EFA

iShares MSCI EAFE ETF

Size	Fund %
Giant	48.80
Large	36.10
Mid	13.53
Small	0.05
Micro	0.00

VEA

Vanguard FTSE
Developed Markets ETF

Size	Fund %
Giant	39.85
Large	30.51
Mid	18.82
Small	5.42
Micro	0.65

Домашнее задание

2

Найдите отличия в составе и структуре активов

IXUS

iShares Core MSCI

Total International Stock ETF

Region	Fund %
North America	8.02
United Kingdom	10.78
Europe Developed	29.78
Europe Emerging	1.46
Africa/Middle East	2.72
Japan	17.53
Australasia	4.91
Asia Developed	9.71
Asia Emerging	12.15
Latin America	2.94

EFA

iShares MSCI EAFE ETF

Region	Fund %
North America	1.65
United Kingdom	15.71
Europe Developed	44.96
Europe Emerging	0.00
Africa/Middle East	0.45
Japan	24.96
Australasia	7.07
Asia Developed	4.66
Asia Emerging	0.50
Latin America	0.03

VEA

Vanguard FTSE

Developed Markets ETF

Region	Fund %
North America	10.31
United Kingdom	13.87
Europe Developed	37.79
Europe Emerging	0.72
Africa/Middle East	0.49
Japan	22.24
Australasia	6.17
Asia Developed	7.83
Asia Emerging	0.56
Latin America	0.03

Домашнее задание

2 Найдите отличия в составе и структуре активов

- между Vanguard Small-Cap ETF (VB) от iShares Core S&P Small-Cap ETF (IJR)

VB Vanguard Small-Cap ETF

Size	Fund %
Giant	0.00
Large	0.45
Mid	55.04
Small	42.99
Micro	1.61

IJR iShares Core S&P Small-Cap ETF

Size	Fund %
Giant	0.00
Large	0.00
Mid	1.28
Small	51.46
Micro	46.94

Домашнее задание

3 Какой фонд лучше отражает изменение стоимости золота: PowerShares DB Gold Fund (DGL) или iShares Gold Trust (IAU)?

DGL - PowerShares DB Gold Fund

Index History (%)

DBIQ Opt Yield Gold Index ER	-0.69	-5.45	-2.18	-1.54	2.61
DBIQ Opt Yield Gold Index TR	0.10	-3.32	-0.89	-0.74	3.07
Gold Spot Fix pm	0.26	-2.35	-0.09	-0.10	3.80

Fund History (%)

Fund NAV	-0.13	-4.12	-1.73	-1.62	2.16
Fund Market Price	-0.40	-3.91	-1.85	-1.55	2.18

iShares Gold Trust

Average Annual

Cumulative

Calendar Year

as of

	1y	3y	5y	10y
Total Return (%) ⓘ	-2.54	-0.32	-0.34	3.44
Market Price (%) ⓘ	-2.54	-0.51	-0.34	3.47
Benchmark (%) ⓘ	-2.35	-0.09	-0.10	3.71

План вебинара

1 Российские или зарубежные ETF - что выбрать?

2 Как инвестировать в зарубежные ETF на российском рынке?

3 Способы инвестирования в ETF за рубежом

Инвестирование в ETF на Московской бирже

Плюсы:

- Требуется небольшая сумма денежных средств
- Не нужен выход на зарубежные биржи и знание иностранных языков
- Самая низкая комиссия за управление в российской индустрии инвестиционных фондов
- Не нужно подавать декларацию и самостоятельно платить налоги при инвестировании через российского брокера
- Существует возможность полностью избежать уплаты НДФЛ (ИИС или инвестиционный налоговый вычет)



Минусы:

- Нет такого большого разнообразия активов, как за рубежом
- Относительно более высокие комиссии за управление по меркам индустрии ETF
- Не очень продолжительная история компании FinEx Group и ITI Funds и история показателей ETF от FinEx Group и ITI Funds
- Не очень большая сумма активов под управлением по меркам индустрии ETF

Российские или зарубежные ETF – что лучше выбрать?



Объективные факторы:

1. Разница в налогообложении
2. Разница в комиссиях
3. Есть ли в России инструменты, отражающие необходимые классы активов?
4. Достаточно ли денежных средств для выхода на зарубежные биржи?

Субъективные факторы (личное мнение инвестора):

1. Куда более надежно инвестировать на долгосрочном горизонте – в российские или в зарубежные инструменты?
2. Удобно ли будет осуществлять сделки на зарубежных биржах?
3. Есть ли желание непосредственно выводить свои денежные средства за рубеж?
4. Готовы ли к необходимости заполнения декларации и сбора требуемых документов?

Российские или зарубежные ETF – что лучше выбрать?



- Нет однозначного и универсального ответа на этот вопрос. Все будет зависеть от личной ситуации, особенностей и предпочтений – **субъективных факторов конкретного инвестора**
- Инвестировать вполне можно и на российском рынке через российского брокера, имея при этом достаточно диверсифицированный портфель
- **Не обязательно выбирать только один из двух вариантов – можно выбрать оба:** часть капитала держать в России, а часть – за рубежом

Влияние разницы в доходности

Доходность российского ETF	Доходность зарубежного ETF	Год, когда результат зарубежного ETF (с учетом налогов) превысит результат российского ETF	Доходность российского ETF	Доходность зарубежного ETF	Год, когда результат зарубежного ETF (с учетом налогов) превысит результат российского ETF
Первый вариант: 1) разовое инвестирование 100 000 руб. 2) доходность не изменяется в течение всего периода			Второй вариант: 1) ежегодное инвестирование 100 000 руб. 2) доходность не изменяется в течение всего периода		
-3%	-2%	первый	-3%	-2%	первый
3%	4%	первый	3%	4%	первый
5%	6%	первый	5%	6%	первый
7%	8%	третий	7%	8%	третий
9%	10%	восьмой	9%	10%	одиннадцатый
10%	11%	десятый	10%	11%	тринадцатый
15%	16%	четырнадцатый	15%	16%	восемнадцатый
19%	20%	шестнадцатый	19%	20%	двадцатый
24%	25%	семнадцатый	24%	25%	двадцать первый

План вебинара

- 1 Российские или зарубежные ETF - что выбрать?
- 2 Как инвестировать в зарубежные ETF на российском рынке?
- 3 Способы инвестирования в ETF за рубежом

Способы инвестирования в ETF через российских посредников

Характеристика	Открытые ПИФы	Через российских брокеров		
		Биржевые ПИФы	Зарубежные ETF на СПБ-бирже	Зарубежные ETF на иностранных биржах
1. Минимальная сумма	От 100 руб.	От нескольких тысяч руб.	От нескольких тысяч руб. (но нужно быть квалифицированным инвестором)	От нескольких тысяч руб. до десятков тысяч \$ (плюс нужно быть квалифицированным инвестором)
2. Комиссии	Высокие (от нескольких процентов)	Средние	Низкие	Низкие
3. Защита капитала	Разделение АКТИВОВ	Разделение АКТИВОВ	Разделение АКТИВОВ	Разделение АКТИВОВ

Способы инвестирования в ETF через российских посредников

Характеристика	Открытые ПИФы	Через российских брокеров		
		Биржевые ПИФы	Зарубежные ETF на СПБ-бирже	Зарубежные ETF на иностранных биржах
4. Возможность вернуть средства в любой момент в полном объеме	Да (но может занять определенное время)	Да	Да	Да
5. Самостоятельное осуществление сделок	нет	да	да	да
6. Процедура наследования	Стандартная	Стандартная	Стандартная	Стандартная
7. Кто может инвестировать	Любые инвесторы		Только квалифицированные инвесторы	

Способы инвестирования в ETF через российских посредников

Характеристика	Открытые ПИФы	Через российских брокеров		
		Биржевые ПИФы	Зарубежные ETF на СПБ-бирже	Зарубежные ETF на иностранных биржах
8. Налоги	Можно избежать НДФЛ, декларацию подавать не нужно	Можно избежать НДФЛ, декларацию подавать не нужно	Избежать НДФЛ не удастся (ETF обращаются на внебиржевом рынке, налоговые льготы не распространяются)	Избежать НДФЛ не удастся, налоговые льготы не распространяются
9. Дополнительные требования со стороны налоговых органов	Нет	Нет	Нет	Нет

Статус квалифицированного инвестора



Приобретать ценные бумаги на зарубежных биржах через российских брокеров **могут квалифицированные инвесторы** ! (статус квалифицированного инвестора - ст.51.2. закона «О рынке ценных бумаг» и Указание Банка России от 29.04.2015 N 3629-У)

http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_180527/

Необходимо соответствовать любому из требований:

1

Владеть ценными бумагами и/или другими финансовыми инструментами на сумму не менее 6 млн рублей.

2

Иметь опыт работы в организации, которая осуществляла сделки с ценными бумагами (от 2-х до 3- лет)

3

За последние 4 квартала совершить не менее 10 сделок в квартал и не менее одной сделки в месяц с ценными бумагами другими финансовыми инструментами. При этом общая величина этих сделок - не менее 6 миллионов рублей.

4

Размер Вашего имущества (денежные средства, в т.ч. депозиты, ценные бумаги) составляет не менее 6 миллионов рублей

5

Иметь документ о специальном образовании

Инвестирование на зарубежных биржах через российских брокеров



Плюсы:

- Общение на русском языке
- Доступен набор инструментов на зарубежных биржах
- Нет проблем с валютным законодательством
- Брокер исполнит функции налогового агента при продаже бумаг

Минусы:

- Необходимо получить статус «квалифицированного» инвестора
- Не распространяются налоговые льготы по НДФЛ
- Российские брокеры могут не являться налоговыми агентами по дивидендам. Инвестору самому придется подавать налоговую декларацию, рассчитывать и платить НДФЛ
- В схеме инвестиций, как правило, используются дополнительные посредники, от которых также зависит и сохранность средств. По сути, нет страховки брокерского счета
- С инвестора может удерживаться более высокий налог на дивиденды
- Могут быть доступны далеко не все инструменты
- Комиссии могут не меньше, а то и выше, чем у зарубежных брокеров. Могут существовать ограничения по минимальной сумме сделке (например, от \$50 000 за сделку)

Инвестирование в ETF на Санкт-Петербургской бирже

Плюсы:

- Не нужно переводить средства за рубеж, т.к. инвестиции осуществляются через российского брокера
- Общение на русском языке
- Доступно почти 80 ETF для инвестиций http://investcab.ru/ru/otc_market/navigator/



Минусы:

- Необходимо получить статус «квалифицированного» инвестора
- Ограниченное количество доступных ETF, сами управляющие компании не имеют никакого отношения к торгам их ETF в России
- ETF обращаются на внебиржевом рынке (всегда ли стоимость ETF будет точно соответствовать стоимости этого же ETF на зарубежной бирже?)
- Не распространяются налоговые льготы по НДФЛ
- При поступлении дивидендов может удерживать более высокий налог на дивиденды (до 30%), плюс российские брокеры могут не являться налоговыми агентами по дивидендам. В результате инвестору самому придется подавать налоговую декларацию, рассчитывать и платить НДФЛ

Инвестирование в ETF через ПИФы

Плюсы:

- Требуется небольшая сумма денежных средств
- Простота приобретения паев и общение на русском языке
- Не нужно подавать декларацию и самостоятельно платить налоги
- Существует возможность полностью избежать уплаты НДФЛ (ИИС или инвестиционный налоговый вычет)



Минусы:

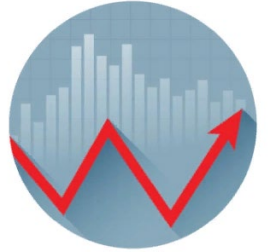
- Как правило, высокие комиссии управляющих компаний ПИФов
- Не самое большое количество ПИФов и ограниченный выбор ETF
- Короткая история показателей большинства ПИФов
- Возможна неожиданная резкая смена базовых активов, в которые инвестируются денежные средства ПИФа

Пример - инвестируем в американские акции



	ПИФ «Райффайзен-США»	ПИФ «Сбербанк-Америка»	SPDR S&P 500 ETF (SPY)	S&P 500 Index
Сумма активов	2,6 млрд. руб.	592,2 млн. руб.	17,3 трлн. руб.	
Комиссии	3,6% Скидка: 0% - 2%	2,8% Надбавка: 0%-1,5% Скидка: 0% - 3%	0,09%	
Доходность (в руб.)				
2015	25,1%	18,3%	31,3%	31,4%
2016	-9,3%	-9,2%	-7,0%	-6,8%
2017	10,8%	11,4%	15,6%	15,7%
2018	13,9%	11,1%	15,4%	15,3%
по 30.09.2019	6,7%	10,6%	11,7%	11,8%
Среднегод. дох.	8,9%	8,0%	12,7%	12,8%
Риск	11,2%	9,2%	12,2%	12,2%

Инвестирование в ETF через биржевые ПИФы



Плюсы:

- Требуется небольшая сумма денежных средств
- Простота приобретения паев и общение на русском языке
- Не нужно подавать декларацию и самостоятельно платить налоги, существует возможность полностью избежать уплаты НДФЛ (ИИС или инвестиционный налоговый вычет)
- Инструменты зарегистрированы в российской юрисдикции (но для некоторых инвесторов это может быть не плюсом, а минусом)
- Возможность инвестиций в зарубежные активы с не очень высокими (по российским меркам) комиссиями

Минусы:

- Ограниченный выбор активов для инвестирования
- Малое количество фондов
- Основная часть фондов существует менее 1 года, поэтому по ним нет длительной истории показателей, по которой можно понять, насколько точно отражаются базовые активы

БПИФы, инвестирующие в ETF

Название фонда	Во что инвестирует	Сумма активов, млн. руб.*	Комиссия	Дата создания
Акции компаний США				
ВТБ – Фонд Акции американских компаний (VTBA)	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	73,9	0,9%	июнь 2019
Альфа-Капитал –Эс энд Пи 500 (AKSP)	iShares Core S&P 500 ETF	1 400	1,05%	март 2019
Альфа-Капитал – Технологии 100» (AKNX)	Invesco QQQ Trust, Series 1 ETF	1 900	1,0%	ноябрь 2018

БПИФы, инвестирующие в ETF

Название фонда	Во что инвестирует	Сумма активов, млн. руб.	Комиссия	Дата создания
Акции компаний Европы				
Альфа-Капитал – Европа 600 (АКЕУ)	iShares STOXX Europe 600 ETF (DE)	45	1,4%	август 2019
Акции компаний развивающихся стран				
ВТБ – Фонд Акции развивающихся стран» (VTBE)	iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	51,5	0,8%	июль 2019
Высокодоходные облигации американских компаний				
ВТБ – Фонд Американский корпоративный долг» (VTBH)	iShares \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF	53	0,5%	июль 2019

План вебинара

- 1 Российские или зарубежные ETF - что выбрать?
- 2 Как инвестировать в зарубежные ETF на российском рынке?
- 3 Способы инвестирования в ETF за рубежом

Способы инвестирования в ETF через зарубежных посредников

Характеристика	Зарубежный банк	Зарубежная страховая компания	Зарубежный брокер
1. Минимальная сумма	От 50 000\$ или 1 млн. руб.	От 100 \$/мес.	От 0 \$
2. Комиссии	Высокие	Средние	Низкие
3. Защита капитала	До 20 000 евро в цен. бумагах	До 100% капитала	До 500 000 \$+ доп. страховка
4. Возможность вернуть средства в любой момент в полном объеме	Полная	Ограниченная	Полная
5. Самостоятельное осуществление сделок	нет	отчасти	да

Способы инвестирования в ETF через зарубежных посредников

Характеристика	Зарубежный банк	Зарубежная страховая компания	Зарубежный брокер
6. Процедура наследования	Стандартная	Индивидуальная	Стандартная
7. Налоги	Нужно подавать декларацию и платить НДФЛ каждый год при получении дохода	Не нужно платить НДФЛ и подавать декларацию до момента вывода средств	Нужно подавать декларацию и платить НДФЛ каждый год при получении дохода
8. Дополнительные требования со стороны налоговых органов	Есть	Пока не ясно (?)	Есть с января 2020 г.

Инвестирование в ETF через банк

Private Banking - это сервис, предоставляемый для состоятельных клиентов, в рамках которого банк занимается индивидуальным обслуживанием клиента, оказывая ему банковские, инвестиционные и консультационные услуги



Российские банки



с суммы от нескольких млн.
руб. до 500 000 \$



Зарубежные банки



с суммы от нескольких сотен
тыс. \$ до 1 000 000 \$



Wealth Management

Плюсы:

Инвестирование в ETF через банк

- Дополнительный сервис (банковские услуги, помощь в налоговых вопросах, осуществлении сделок)

Минусы:



- Как правило, требуется крупная сумма денежных средств
- Высокие и разнообразные комиссии
- Сложность включения в портфель инструментов, к которым банк не имеет отношения
- Необходимо подавать декларацию, а также исчислять и платить налог на прибыль (при инвестировании через зарубежный банк)
- При открытии счета в зарубежном банке необходимо (ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»):
 - уведомлять налоговые органы об открытии/изменении/ закрытии счета (п. 2 ст. 12 ФЗ)
 - предоставлять в налоговые органы регулярные отчеты об операциях по счету в зарубежном банке (п. 7 ст. 12 ФЗ)
 - проводить некоторые операции с денежными средствами по счетам в ряде зарубежных банках сначала через счета в российских банках (п. 5, п. 5.1, п. 5.2 ст. 12 ФЗ)

Инвестирование через зарубежные банки

Резиденты РФ (с точки зрения валютного законодательства) должны :



Проводить ряд операций с денежными средствами по счетам в зарубежных банках сначала через счета в российских банках (может быть наложен штраф в размере от 75% до 100% от суммы незаконной валютной операции)

Примеры:

п. 5, п. 5.1 и 5.2 ст. 12 ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»

Можно осуществлять следующие операции по счетам в любых зарубежных банках

Получать проценты на остаток средств

Зачислять наличные средства

Получать зарплату от нерезидентов РФ, социальные выплаты

Можно осуществлять следующие операции по счетам только в банках, которые расположены на территории государства - члена ЕАЭС или на территории иностранного государства, которое осуществляет автоматический обмен финансовой информацией с РФ

Могут быть зачислены без ограничений любые денежные средства, получаемые от нерезидентов (п.5.2 ст. 12 ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»)

Инвестирование в ETF через страховую компанию

Российские страховые компании



Программы накопительного страхования жизни (инвестиционное страхование жизни)

ВЕДОМОСТИ

<http://www.vedomosti.ru/finance/articles/2015/04/24/investitsii-bez-riska-dlya-zhizni#!galleries/140737492232862/normal/1>

Зарубежные страховые компании



Программы unit-linked



Накопительные программы



Программы с разовым взносом

Investors Trust

<https://www.investors-trust.com/rus/>



HANSARD
GLOBAL PLC

<http://www.hansard.com/>

Инвестирование в ETF через зарубежную страховую компанию

Плюсы:

- Оптимизация налогообложения
- Четкий механизм наследования и юридическая защита капитала
- Защита капитала от банкротства страховой компании
- Помимо ETF, доступны и другие инструменты
- Автоматизация процесса инвестирования (для накопительных программ)

Минусы:

- Может понадобиться крупная сумма денежных средств
- Могут быть относительно высокие комиссии
- Ограниченная доступность денежных средств в течение определенного периода времени
- Может удерживаться более высокий налог на дивиденды



Примеры программ от Investors Trust

Накопительная программа Evolution

Сумма инвестирования	От 100 \$/евро в месяц
Срок инвестирования	5,10,15,20 и 25 лет
Валюта	USD (\$), EUR (€) и GBP (£)
Ежегодная администр. комиссия	1,9% (с 1 по 10 год) 0,35% (после 10 лет)
Плата за полис	84 \$/евро или 54 фунта в год
За управление активами	1,5% в год
Изменение фондов в портфеле	Бесплатно 15 изменений в год
Дополнительные начисления от компании	От 0% до 5% на сумму взноса
Бонус лояльности (от суммы взносов)	7,5% после 10 лет; по 5% каждые следующие 5 лет
Бесплатные частичные изъятия	после 2-х лет, мин. остаток – 1 200 \$/евро/фунтов
Доп. информация	доступно 25 разных ETF от iShares

С крупным разовым взносом Access 5 000

Сумма инвестирования	от 75 000 \$
Срок инвестирования	нет ограничений
Валюта	USD (\$), EUR (€) и GBP (£)
Ежегодная администр. комиссия	1,8% в течение первых 5 лет
Плата за полис	720 \$/евро или 450 фунтов в год
Комиссия за сделку	30\$/ евро или 20 фунтов
Бесплатные частичные изъятия	без ограничений по сроку, мин. остаток 15 000 \$/ евро или 10 000 фунтов

<https://www.investors-trust.com/rus/products/product-family/access-portfolio/>

Сергей Наумов

<http://sergeynaumov.com/>

ETF в накопительных программах Investors Trust

<https://www.investors-trust.com/rus/products/fund-platform/>

Акции компаний развитых стран

Отдельные страны и отрасли

iShares S&P 500

iShares US Energy

iShares US Utilities

iShares MSCI Japan

iShares MSCI Sth Kor

iShares MSCI Germany

iShares GL Energy

iShares GI Healthcare

iShares GI Tech

Акции компаний развитых стран

Глобальные

iShares World

Отдельные регионы

iShares MSCI Eurozone

iShares MSCI North America

iShares Pacific

iShares GL Energy

iShares GI Healthcare

iShares GI Tech

Акции компаний развивающихся стран

Широкий рынок

iShares BRIC 50

iShares MSCI EM Mkts

Акции компаний развивающихся стран

Отдельные регионы

iShares EM Lat America

Отдельные страны

iShares MSCI Brazil

iShares MSCI India

iShares MSCI Mexico

iShares Taiwan

iShares MSCI Thai

Драгоценные металлы

Золото

iShares Phys. Gold

Инвестирование в ETF через брокера

Российские брокеры



Только для
квалифицированных
инвесторов



Зарубежные дочерние (родственные) брокеры российских брокеров



Для любых российских
инвесторов

Just2Trade Online Ltd (Кипр)	https://just2trade.online/solutions/mma/
KIT-Finance Europe (Эстония)	https://kfe.ee
BCS Cyprus (Кипр)	http://broker.ru/tariffs

Score Priority (США) (бывший Just2Trade)	https://scorepriority.com/
------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------

<http://sergeynaumov.com/>

Зарубежные брокеры



Для любых российских
инвесторов

Interactive Brokers (США)	https://www.interactivebrokers.com/ru/home.php
Lightspeed (США)	https://www.lightspeed.com/
Firstrade (США)	https://www.firstrade.com/content/en-us/welcome
Saxo Bank (Дания)	https://www.home.saxo/ru-ru/
Cap Trader (Германия)	https://www.captrader.com/ru/
Exante (Мальта)	https://exante.eu/ru/

Примеры комиссий брокеров

	Just2Trade Online	Interactive Brokers	Lightspeed	Cap Trader	Saxo Bank
Мин. сумма для работы	200 \$	10 000 \$	10 000 \$	2 000 \$	10 000 \$
Доступ на биржи	разные страны	разные страны	только США	разные страны	разные страны
Величина страховки	до 20 000 евро	до 500 000 \$ + доп. страховка	до 500 000 \$+ доп. страховка	до 500 000 \$ + доп. страховка	до 20 000 евро
Комиссии: ссылка	https://just2trade.online/solutions/mma	https://www.interactivebrokers.com/ru/index.php?commission&protection&net	https://www.lightspeed.com/pricing/commission	https://www.captrader.com/en/account/commissions/	https://www.home.saxo/ru-ru/rates-and-conditions/pricing-plans/pricing-overview
Плата за платформу	бесплатно	бесплатно	бесплатно	бесплатно	бесплатно
Плата за онлайн котировки	бесплатно	США- 10\$/мес. (можно откл.)	бесплатно	США- 10\$/мес. (можно откл.)	бесплатно с 15-мин. задержкой
Комиссия за сделку	США- мин.1,5\$	мин – 1\$	4,50\$ за сделку	США -мин – 2 \$	США – мин 10\$
Депозитарные расходы	нет	нет	нет	нет	от 0,12% в год, min – 5 евро в мес.
Комиссия за неактивность	5\$/мес.	10\$/мес. (обязательная комиссия)	25\$ в месяц (если счет < 15 000\$)	нет	если за 6 мес. нет сделок – 100 \$
Комиссия за вывод средств	12 \$ (бесплатно в Банк Финам)	1 в мес. – 0, другие-10\$	50 \$ http://sergeynaumov.com/	1 в мес. – 0, другие – 8 евро	нет

Инвестирование в ETF через зарубежного брокера

Плюсы:

- Низкие комиссии
- Требуется не очень крупная сумма денежных средств
- Высокий уровень защиты от банкротства брокера у американских брокеров (<http://www.sipc.org/>)



Минусы:

- Необходимо самостоятельно осуществлять сделки
- Взаимодействие с большинством зарубежных брокеров на иностранном языке
- Необходимо самостоятельно подавать декларацию, а также исчислять и платить налог на прибыль при инвестировании через зарубежного брокера

Процедура инвестирования за рубежом

Подробнее - <https://www.youtube.com/watch?v=ZwCIhH6ETv8>



■ Открытие счета за рубежом



- счета открываются дистанционно
- от инвестора потребуется заполнение анкеты и подтверждающие документы



■ Пополнение счета и общение с валютным контролем банка



- как правило, счета пополняются банковским платежом
- платеж можно осуществлять через интернет-банк (комиссия при этом зачастую будет ниже)
- нужно быть готовым объяснить банку, что это за платеж, и предъявить подтверждающие документы

Процедура инвестирования за рубежом



■ Осуществление сделок



- торговые платформы и личные кабинеты могут быть на русском языке
- можно посмотреть обучающие материалы, а также потренироваться в осуществлении сделок с помощью демо-доступа к счету



■ Общение с зарубежным брокером, страховой компанией, банком



- может быть русскоязычная поддержка
- можно общаться через онлайн-чат на сайте или по электронной почте на иностранном языке с помощью онлайн-переводчиков

Процедура инвестирования за рубежом



■ Вывод средств



- вывод средств осуществляется через личный кабинет на сайте брокера/страховой компании на банковский счет инвестора
- может потребоваться общение с брокером/страховой компанией или российским банком



■ Взаимодействие с налоговой инспекцией



- подача налоговой декларации (плюс уведомления и отчеты о движении средств, если используется зарубежный банк), расчет и уплата НДФЛ
- можно изучить данную тему, либо обратиться к кому-либо за помощью

Зарубежный брокер или unit-linked?



<https://www.investors-trust.com/rus/products/product-family/evolution/>

<https://www.interactivebrokers.com/ru/index.php?f=commission&p=stocks1&ns=T>

Накопительная программа Evolution от Investors Trust	
Сумма инвестирования	От 100 \$/евро в месяц
Ежегодная административная комиссия	1,9% (с 1 по 10 год) 0,35% (после 10 лет)
Плата за полис	84 \$/евро или 54 фунта в год
За управление активами	1,5% в год
Дополнительные начисления от компании	От 0% до 5% на сумму взноса
Бонус лояльности (от суммы взносов)	7,5% после 10 лет; по 5% каждые следующие 5 лет

Комиссии Interactive Brokers	
Сумма инвестирования	от \$10 000
Комиссия за сделку	мин – \$1 (биржи США)
Депозитарные расходы	нет
Комиссия за неактивность	\$ 10 в месяц, если сумма активов на счете менее \$100 000 нет комиссии, если сумма активов на счете более \$100 000

Накопительная программа unit-linked

Внос – \$ 12 000 в год (\$ 1 000 в месяц), срок инвестиций – 15 лет, портфель растет на 6% в год



Год	Всего взносов	Комиссия банка за перевод средств	Сумма средств на счете на начало года	Доп. начисления от страховой компании	Бонус за лояльность	Сумма средств на счете с учетом роста стоимости портфеля	Плата за полис	Ежегодная административная комиссия	Комиссия за управление активами	Итого сумма средств на счете на конец года	Комиссия страховой компании за год (в USD)	Комиссия страховой компании за год (в %)
1	12 000	0	12 000		25	12 747	84	228	191	12 243	478	3,8%
2	24 000	0	24 243	480		26 207	84	456	393	25 274	453	1,7%
3	36 000	0	37 274	480		40 019	84	684	600	38 651	888	2,2%
4	48 000	0	50 651	480		54 198	84	912	813	52 389	1 329	2,5%
5	60 000	0	64 389	480		68 762	84	1 140	1 031	66 506	1 775	2,6%
6	72 000	0	78 506	480		83 725	84	1 368	1 256	81 017	2 228	2,7%
7	84 000	0	93 017	480		99 107	84	1 596	1 487	95 941	2 687	2,7%
8	96 000	0	107 941	480		114 926	84	1 824	1 724	111 294	3 152	2,7%
9	108 000	0	123 294	480		131 200	84	2 052	1 968	127 096	3 624	2,8%
10	120 000	0	139 096	480		147 951	84	2 280	2 219	143 368	4 103	2,8%
11	132 000	0	155 368	480	9 000	174 739	84	462	2 621	171 572	-6 313	-3,6%
12	144 000	0	183 572	480		195 095	84	504	2 926	191 580	3 034	1,6%
13	156 000	0	203 580	480		216 304	84	546	3 245	212 429	3 395	1,6%
14	168 000	0	224 429	480		238 404	84	588	3 576	234 156	3 768	1,6%
15	180 000	0	246 156	480		261 434	84	630	3 922	256 798	676	1,6%
16				480	3 000			0	0	260 278	25 277	1,9%

Зарубежный брокер

**Внос – \$ 12 000 в год, срок инвестиций – 15 лет,
портфель растет на 6% в год**



Год	Вносы за год (USD)	Всего взносов	Комиссия банка за перевод средств (0,5% от перевода)	Сумма средств на счете на начало года	Сумма средств на счете с учетом роста стоимости портфеля	Ежегодная комиссия (10 сделок в год)	Итого сумма средств на счете на конец года	Суммарные комиссии за год (в USD)	Суммарные комиссии за год (в %)
1	12 000	12 000	60	11 940	12 656	120	12 536	180	0,95%
2	12 000	24 000	60	24 476	25 945	120	25 825	180	0,46%
3	12 000	36 000	60	37 765	40 031	120	39 911	180	0,30%
4	12 000	48 000	60	51 851	54 962	120	54 842	180	0,22%
5	12 000	60 000	60	66 782	70 789	120	70 669	180	0,17%
6	12 000	72 000	60	82 609	87 565	120	87 445	180	0,14%
7	12 000	84 000	60	99 385	105 349	120	105 229	180	0,11%
8	12 000	96 000	60	117 169	124 199	20	124 179	80	0,02%
9	12 000	108 000	60	136 119	144 286	20	144 266	80	0,01%
10	12 000	120 000	60	156 206	165 578	20	165 558	80	0,01%
11	12 000	132 000	60	177 498	188 148	20	188 128	80	0,01%
12	12 000	144 000	60	200 068	212 072	20	212 052	80	0,01%
13	12 000	156 000	60	223 992	237 432	20	237 412	80	0,01%
14	12 000	168 000	60	249 352	264 313	20	264 293	80	0,01%
15	12 000	180 000	60	276 233	292 807	20	292 787	80	0,01%
			900					1 900	0,2%

Зарубежный брокер или unit-linked?

Внос – \$ 12 000 в год, срок инвестиций – 15 лет, портфель растет на 6% в год

	Накопительная программа от Investors Trust	Interactive Brokers
Сумма инвестиций за 15 лет	\$ 180 000	\$ 180 000
Итоговая сумма до уплаты налогов	\$ 260 278	\$ 292 787
Итоговая сумма после уплаты налогов	\$ 260 278*	\$ 277 137
Прибыль от инвестиций	\$ 80 278	\$ 97 137

* при условии, что при инвестировании через unit-linked не возникнет никаких налогов

Зарубежный брокер или unit-linked?



<https://www.investors-trust.com/rus/products/product-family/access-portfolio/>

<https://www.interactivebrokers.com/ru/index.php?f=commission&p=stocks1&ns=T>

Программа с крупным разовым взносом Access 5000 от Investors Trust

Сумма инвестирования	От \$ 75 000
Ежегодная администр. комиссия	1,8% в течение первых 5 лет
Плата за полис	720 \$/евро или 450 фунтов в год
Комиссия за сделку	30\$/ евро или 20 фунтов

Комиссии Interactive Brokers

Сумма инвестирования	от \$10 000
Комиссия за сделку	мин – \$1 (биржи США)
Депозитарные расходы	нет
Комиссия за неактивность	\$ 10 в месяц, если сумма активов на счете менее \$100 000 нет комиссии, если сумма активов на счете более \$100 000

Программа с крупным разовым взносом

Разовый взнос – \$ 300 000 в год, срок инвестиций – 25 лет, портфель растет на 8% в год



Год	Взносы за год	Всего взносов	Сумма средств на счете на начало года	Сумма средств на счете с учетом роста стоимости	Плата за полис	Ежегодная административная комиссия	Комиссия за сделку (условно - 6 сделок в год)	Итого сумма средств на счете на	Комиссия страховой компании за год (в USD)	Комиссия страховой компании за год (в %)
1	300 000	300 000	300 000	324 027	720	5 832	180	317 295	6 732	2,07%
2	0	300 000	317 295	342 678	720	6 168	180	335 610	7 068	2,06%
3	0	300 000	335 610	362 459	720	6 524	180	355 034	7 424	2,05%
4	0	300 000	355 034	383 437	720	6 902	180	375 635	7 802	2,03%
5	0	300 000	375 635	405 686	720	7 302	180	397 484	8 202	2,02%
6	0	300 000	397 484	429 282	720	0	180	428 382	900	0,21%
7	0	300 000	428 382	462 653	720	0	180	461 753	900	0,19%
8	0	300 000	461 753	498 693	720	0	180	497 793	900	0,18%
9	0	300 000	497 793	537 617	720	0	180	536 717	900	0,17%
10	0	300 000	536 717	579 654	720	0	180	578 754	900	0,16%
15	0	300 000	783 333	846 000	720	0	180	845 100	900	0,11%
20	0	300 000	1 145 693	1 237 349	720	0	180	1 236 449	900	0,07%
25	0	300 000	1 678 119	1 812 369	720	0	180	1 811 469	900	0,05%
									55 229,17	0,50%

Зарубежный брокер

Разовый взнос – \$ 300 000 в год, срок инвестиций – 25 лет,
портфель растет на 8% в год



Год	Взносы за год (USD)	Всего взносов	Сумма средств на счете на начало года	Сумма средств на счете с учетом роста стоимости портфеля	Ежегодная комиссия (сумма с запасом - до 10 следок)	Итого сумма средств на счете на конец года	Комиссия зарубежного брокера за год (в USD)	Комиссия зарубежного брокера за год (в %)
1	300 000	300 000	300 000	324 000	20	323 980	20	0,01%
2	0	300 000	323 980	349 898	20	349 878	20	0,01%
3	0	300 000	349 878	377 869	20	377 849	20	0,01%
4	0	300 000	377 849	408 077	20	408 057	20	0,00%
5	0	300 000	408 057	440 701	20	440 681	20	0,00%
6	0	300 000	440 681	475 936	20	475 916	20	0,00%
7	0	300 000	475 916	513 989	20	513 969	20	0,00%
8	0	300 000	513 969	555 086	20	555 066	20	0,00%
9	0	300 000	555 066	599 472	20	599 452	20	0,00%
10	0	300 000	599 452	647 408	20	647 388	20	0,00%
15	0	300 000	880 674	951 128	20	951 108	20	0,00%
20	0	300 000	1 293 881	1 397 392	20	1 397 372	20	0,00%
25	0	300 000	1 901 019	2 053 100	20	2 053 080	20	0,00%
							500,00	0,00%
						Сумма за вычетом налогов		
						1 824 745		

Зарубежный брокер или unit-linked?

Взнос – \$ 300 000 в год, срок инвестиций – 25 лет, портфель растет на 8% в год

	Программа с крупным разовым взносом Access 5000 от Investors Trust	Interactive Brokers
Сумма инвестиций	\$ 300 000	\$ 300 000
Итоговая сумма до уплаты налогов	\$ 1 811 469	\$ 2 053 080
Итоговая сумма после уплаты налогов	\$ 1 811 469*	\$ 1 824 745
Прибыль от инвестиций	\$ 1 511 469	\$ 1 524 745

* при условии, что при инвестировании через unit-linked не возникнет никаких налогов

Зарубежный брокер или unit-linked?

Учитывайте не только комиссии, но и прочие сопутствующие моменты:



- Необходимость заполнения налоговой декларации при работе через зарубежного брокера по итогам года, если на брокерский счет был получен какой-либо доход
- Необходимость самостоятельного осуществления сделок при работе через зарубежного брокера
- Для unit-linked: особый механизм наследования, юридическая защита капитала, ограниченная доступность денежных средств в течение определенного периода времени

Не ошибитесь с выбором финансового посредника



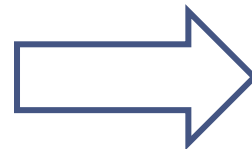
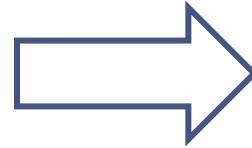
Банк



Брокер



Страховая
компания



Оптимальное для конкретного инвестора сочетание ряда параметров:

- Затраты при инвестировании **(учитывайте все суммарные затраты!)**
- Надежность посредника
- Наличие требуемой суммы (в т.ч. для регулярных пополнений)
- Удобство инвестирования
- Необходимость взаимодействия с налоговой инспекцией РФ
- Дополнительные факторы (наследование, защита капитала и др.)

Налогообложение



Зарубежный брокер

- В большинстве случаев зарубежный брокер не будет удерживать с российского инвестора никаких налогов, **кроме налога на дивиденды**
- На сумму удержанного за рубежом налога на дивиденды можно уменьшить сумму налога на дивиденды к уплате в России (при наличии между странами соглашения об избежании двойного налогообложения)
- Налог с продажи ценных бумаг с прибылью инвестору придется рассчитать и уплатить самостоятельно, вне зависимости от того, выводились средства из-за рубежа или нет

Сумма, с которой уплачивается налог = Доход от продажи ценных бумаг **МИНУС** сумма, за которую были приобретены ценные бумаги, **МИНУС** сумма брокерских и др. комиссий **(все суммы – в пересчете на рубли!)**

Налогообложение



- Вопрос о декларировании дохода и уплате НДФЛ возникает только при выводе денежных средств в Россию, т.к. инвестирование скрыто под договором страхования жизни (программы unit-linked)

**Зарубежная
страховая
компания**

При дожитии до окончания срока действия договора :

Сумма, с которой уплачивается налог = Полученная сумма выплаты от страховой компании *МИНУС* сумма внесенных инвестором взносов *МИНУС* сумма прибыли по среднегодовой ставке рефинансирования (все суммы – в пересчете на рубли!)

в соответствии с подп. 2 п.1 ст. 213 НК РФ

Какой способ инвестирования выбрать?

Способ инвестирования в ETF	Кому подойдет
Открытые ПИФы и биржевые ПИФы	<ul style="list-style-type: none">✓ Инвестор не желает выходить на российскую или зарубежные биржи✓ Необходимые инвестору активы в России представлены в виде ПИФов✓ Инвестор осознает и принимает все риски и недостатки ПИФов
ETF на Московской бирже	<ul style="list-style-type: none">✓ Инвестор не желает выходить на зарубежные биржи, для него важны удобства инвестирования в России✓ Инвестора устраивает надежность компании FinEx или ITI Funds и история показателей ее биржевых фондов
Зарубежный банк	<ul style="list-style-type: none">✓ Инвестору необходима возможность непосредственного общения с теми, через кого осуществляется инвестирование денежных средств✓ У инвестора существует необходимость в наличии зарубежного банковского счета✓ Инвестор готов нести более высокие затраты и неудобства по сравнению с другими способами инвестирования

Какой способ инвестирования выбрать?

Способ инвестирования в ETF	Кому подойдет
Зарубежная страховая компания	<ul style="list-style-type: none">✓ Инвестор располагает необходимой (в т.ч. регулярной) суммой для инвестирования через страховую компанию (либо, наоборот, достаточно крупной суммой – к примеру, выше \$ 500 000)✓ Инвестор желает упростить процедуру инвестирования (автоматическое списание средств с банковской карты)✓ Инвестор не хочет отвлекаться на налоговые вопросы✓ Для инвестора важным является не только инвестирование, но и сопутствующие преимущества (защита капитала, назначение наследника и др.)✓ Инвестор готов нести в среднем несколько более высокие затраты, чем при инвестировании через брокера
Зарубежный брокер	<ul style="list-style-type: none">✓ Для инвестора важны низкие комиссии✓ Инвестор готов часть вопросов решать самостоятельно (контролировать весь процесс инвестирования, осуществлять сделки, взаимодействовать с брокером и с налоговой службой РФ)

Отзывы и предстоящие вебинары

- Буду благодарен за отзывы по итогам вебинара про ETF:

<https://etf-investing.livejournal.com/102931.html>



23 -25 ноября- «Инвестирование через зарубежного брокера»



«Инвестирование через зарубежного брокера»

23 – 25 ноября (понедельник - среда)

Регистрация на вебинар со скидкой:

<http://nau.webinarsergeynaumov.onwiz.ru/?url=https://sergeynaumov.com/webinar-broker-f-cl/>

1-й день – Открытие счета у зарубежного брокера

- о Выбор брокера – общие вопросы
- о Варианты и особенности конкретных брокеров:
 - Российские брокеры и их зарубежные дочки
 - Американские брокеры
 - Европейские брокеры

2-й день – Открытие брокерского счета и осуществление сделок

- о Оформление документов для открытия брокерского счета
- о Пополнение брокерского счета
- о Осуществление сделок
- о Примеры торговых платформ
- о Инструменты, доступные для инвестирования через брокера

3-й день – Отчетность и взаимодействие с налоговой инспекцией

- о Отчетность от брокера
- о Вывод средств с брокерского счета
- о Вопросы налогообложения и валютного контроля

Если у вас остались какие-либо вопросы

Сергей Наумов

Личный сайт: <http://sergeynaumov.com/>

Электронная почта: info@sergeynaumov.com



Блог (Живой Журнал): <http://etf-investing.livejournal.com/>

ВКонтакте: https://vk.com/etf_investing

Facebook: <https://www.facebook.com/etfinvest>

Twitter: https://twitter.com/etfinvesting_ru

Telegram-канал "Про ETF и пассивные инвестиции": <https://t.me/etfinvesting>